



KEUANGAN PERUSAHAAN



Prof. Dr. Adler Haymans Manurung



PT. ADLER MANURUNG PRESS

Komplek Mitra Matraman A1 / 17
Jl. Matraman Raya No. 148
Jakarta Timur 13130
Telp (+6221) 85918040
Fax (+6221) 85918041

**Penerbit:
PT. Adler Manurung Press**

KEUANGAN PERUSAHAAN

Prof. Dr. Adler Haymans Manurung

ISBN 978-979-3439-25-9



9 789793 439259

Keuangan Perusahaan

Prof. Dr. Adler Haymans Manurung
Guru Besar Pasar Modal dan Perbankan
Universitas Bhayangkara Jakarta Raya



PT. ADLER MANURUNG PRESS

PT Adler Manurung Press, Juli 2021

Daftar Isi

| | Hal |
|--|------------|
| Bab 1 Keuangan perusahaan dan Lingkungannya | 1 |
| Bab 2 Pajak dan Depresiasi | 24 |
| Bab 3 Laporan Keuangan | 39 |
| Bab 4 Analisa Rasio | 55 |
| Bab 5 Nilai Waktu Uang | 67 |
| Bab 6 Tingkat Pengembalian dan Risiko | 80 |
| Bab 7 Model Harga Asset | 101 |
| Bab 8 Keputusan Investasi: NPV, IRR, Payback Periode dan lainnya | 136 |
| Bab 9 Modal Kerja | 146 |
| Bab 10 Pengeloaan Tunai dan Surat Berharga | 154 |
| Bab 11 Pengelolaan Persediaan | 163 |
| Bab 12 Kebijakan Pengelolaan Kredit | 170 |
| Bab 13 Manajemen Likuiditas | 177 |
| Bab 14 Struktur Modal | 192 |
| Bab 15 Biaya Modal | 220 |
| Bab 16 Pengelola Hutang Jangka Pendek dan Rekening | 232 |
| Bab 17 Pengelolaan Hutang Usaha | 242 |
| Bab 18 Hutang Jangka Panjang dan Obligasi | 245 |
| Bab 19 Leasing atau Multifinance | 270 |
| Bab 20 Saham dan Valuasinya | 285 |
| Bab 21 Kebijakan Dividen | 318 |
| Bab 22 Penawaran saham ke Publik (Initial Public Offering, IPO) | 336 |

| | |
|---|-----|
| Bab 23 Derivatif | 358 |
| Bab 24 Restrukturisasi Perusahaan: Merger, Konsolidasi dan Akuisisi | 406 |
| Bab 25 Kebangkrutan | 445 |
| Bab 26 Teori Agensi | 457 |
| Bab 27 Pengelolaan Risiko | 466 |
| Riwayat Hidup | 500 |

Kerangka Buku

Sesuai uraian sebelumnya, bahwa buku ini akan membahas keuangan perusahaan (*Corporate Finance*). Alat yang selalu dipergunakan dalam analisis Keuangan perusahaan yaitu Laporan Keuangan, Laporan Laba-Rugi dan Arus Kas Perusahaan. Oleh karenanya, Buku ini akan membahas keputusan keuangan yang dibuat berdasarkan Laporan Keuangan tersebut. Buku ini akan membahas tentang Pengenalan Keuangan Perusahaan termasuk lingkungan, pajak dan depresiasi yang berkaitan kebijakan yang dilakukannya. Pembahasan ini akan diberikan pada Bab 1 dan Bab 2. Kemudian, pembahasan dasar-dasar dari Laporan Keuangan tersebut yang diuraikan pada bab 3 dan Bab 4. Pembahasan dasar dari keuangan mengenai nilai waktu uang sangat dibutuhkan untuk pembahasan selanjutnya terutama untuk investasi, diuraikan pada Bab 5. Tingkat pengembalian dan risiko juga menjadi materi dalam keuangan perusahaan dijelaskan pada Bab 6 serta dilanjutkan model harga asset (*Capital Asset Pricing Model*, CAPM) yang dikembangkan oleh Sharpe (1964), Lintner (1965) dan Mossin (1966) dijelaskan pada 7. CAPM ini sangat penting karena model ini memperkirakan biaya ekuitas sebuah perusahaan. Kemudian pembahasan mengenai modal kerja perusahaan dan elemen modal kerja tersebut diuraikan dimulai modal kerja, diikuti Tunai dan Pengelolaan Surat Berharga. Pengelolaan Persediaan perusahaan menjadi urutan selanjutnya dalam kelompok modal kerja ini. Pada kelompok modal kerja ini, Kebijakan Pengelolaan Kredit merupakan uraian terakhir dalam kelompok Aset ini.

Setelah selesai penjelasan sisi aset dalam neraca maka dilanjutkan kepada sisi liabilitas dan ekuitas atau sisi kanan dari Neraca tersebut. Penjelasan dimulai dengan uraian Struktur Modal Perusahaan. Bagaimana struktur modal terbentuk dan apa ukurannya termasuk kecepatan penyesuaian (*speed adjustment*) menjadi uraian pada Bab 14. Uraian Biaya modal termasuk pengaruh pinjaman terhadap biaya ekuitas menjadi urutan selanjutnya. Sumber pendanaan perusahaan dapat dikelompokkan menjadi sumber pendanaan dari hutang maupun dari ekuitas, mejadi topik bahasan buku ini. Penjelasan setelah Biaya Modal ini diikuti Pengelolaan Hutang Jangka Pendek dan Rekening dan termasuk bagaimana menerbitkan surat berharga jangka pendek yang diletakan pada Bab 16. Pengelolaan Hutang Usaha menjadi uraian selanjutnya yang dituliskan pada bab 17. Hutang perusahaan yang

harus membayar bunga juga menjadi topik bahasan dalam buku ini dimana hutang dalam bentuk obligasi juga menjadi pembahasannya. Leasing dan Multifinance juga menjadi pembahasan dari buku ini ditulis setelah uraian Hutang Usaha. Kemudian, uraian dilanjutkan kepada uraian mengenai pembiayaan perusahaan yang dilakukan melalui ekuitas/saham serta valuasi saham tersebut. Akibatnya adanya ekuitas maka kebijakan dividen harus dijelaskan setelah uraian Saham dan valuasinya. Sering kali, perusahaan ingin melakukan investasi dan sudah tidak bisa mendapatkan dana untuk investasi tersebut dari pihak ketiga baik bank maupun beberapa pihak. Selanjutnya, perusahaan harus menerbitkan saham baru untuk mendapatkan dana dalam rangka investasi dan ditawarkan ke publik yang dikenal dengan Initial Public Offering menjadi salah satu topik khusus dalam keuangan Perusahaan. Perusahaan tidak terlepas dari tindakan mendapatkan uang dari luar Indonesia dan akibatnya diperukan lindung nilai (*hedging*) mengingat nilai mata uang Indonesia dengan mata Uang Non-Rupiah mempunyai fluktuasi. Pembahasan ini dikenal dengan Keuangan Internasional serta bagaimana melakukan lindung nilainya. Uraian ini merupakan topik khusus dalam keuangan perusahaan. Topik khusus lain yaitu perusahaan ingin melakukan pertumbuhan dengan cara mempergunakan organik orang lain yaitu melakukan merger dan akuisisi. Topik khusus lainnya yaitu mengenai kebangkrutan sebuah perusahaan juga menjadi topik bahasan. Perusahaan tidak terlepas dari risiko dimana risiko tidak diduga baik dikarenakan pekerjaan staf maupun karena ambisi besar dari manajemen sehingga perusahaan menghadapi risiko yang besar. Pengelolaan risiko juga menjadi topik khusus ditempatkan pada topik terakhir dalam buku ini.

Soal - soal

1. Sebutkan elemen dari fungsi Manajemen?
2. Sebutkan pentingnya elemen dari Fungsi Keuangan perusahaan?
3. Jelaskan perkembangan fungsi Manajemen Keuangan dalam perusahaan?
4. Coba jelaskan secara ringkas lingkungan bisnis perusahaan non-keuangan?
5. Coba jelaskan lingkungan bisnis perusahaan keuangan?
6. Coba Jelaskan Instrumen keuangan di pasar keuangan Indonesia?